

17 Haziran 2025

Şirket Haberleri

Sektör ve Şirket Haberleri

- Garanti BBVA takipteki krediler portföyünden 1 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacağı %20 getiri ile sattı
- Akbank takipteki krediler portföyünde yer alan 3,5 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacakları %22,1 getiri ile sattı
- Otomotiv vergilerine ilişkin kanun taslağı
- Turkcell CEO'su Ali Taha Koç, son yaptığı bir basın röportajında değerlendirmelerde bulundu
- Tekfen Temettü Dağıtım Tarihini Yıl Sonuna Erteledi

Araştırma

Ünlü Araştırma

0212 367 3636

unluresearch@e.unluco.com

Piyasa görünümü

BIST Endeksleri	Kapanış	Değişim	Hacim.(\$m)
BIST 30	10,398	0.41%	1,859
BIST 100	9,350	0.41%	2,287
BIST 30 Vadeli	Uzlaş. Fiyatı	Değişim	Hacim.(\$m)
Haz-25	10,492	0.87%	272,741
Ağu-25	11,097	0.72%	12,031
BIST 30 en yüksek performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
EREGL	4.4%	219.82	
EKGYO	3.1%	81.83	
TTKOM	2.8%	14.80	
BIST 30 en düşük performans gösterenler	Günlük (TL)	Hacim.(\$m)	
ASELS	-1.8%	119.02	
KOZAL	-1.8%	22.14	
TUPRS	-1.1%	89.59	

Küresel hisse senedi piyasa performansları

Gelişmekte olan piyasalar	Günlük	3A	Ybb
BIST 100	0.4%	-13.7%	-4.9%
MSCI EM	0.7%	5.5%	11.4%
Hang Seng	-0.1%	0.5%	19.8%
Brasil-Bovespa	1.5%	6.0%	15.8%
India-Sensex 30	-0.3%	4.6%	4.4%
China-Shangai	-0.2%	0.4%	0.9%
S. Africa-JSE	-1.8%	7.1%	13.4%

Gelişmiş piyasalar

Dow Jones	0.8%	-0.2%	-0.1%
S&P 500	0.9%	4.6%	2.6%
FTSE 100	0.3%	2.6%	8.6%
Euro Stoxx 50 Pr	0.9%	-1.4%	9.1%
DAX	0.8%	3.7%	19.0%
CAC 40	0.7%	-3.5%	4.9%
IBEX	1.4%	5.9%	21.7%
Nikkei	0.6%	2.5%	-3.4%

Emtialar

* vadeli	Fiyat	Günlük	Ybb
Brent (\$/bbl)*	73.2	-1.3%	-1.9%
Altın (\$/oz)	3396.4	-1.0%	28.6%
Gümüş (\$/t oz)	36.4	0.3%	22.1%
Bakır (\$/lb)	503.8	0.0%	21.0%

Döviz kurları	Kur	Günlük	Ybb
USD/TL	39.39	0.2%	11.5%
EUR/USD	1.16	0.5%	11.2%
Döviz sepeti	42.53	0.3%	11.3%

Faiz oranları	Oran	Değişim	Hacim.(\$m)
Politika faizi	46.00%		
Gösterge tahvil (01-Eki-25)	44.10%	0.1%	417.00

Eurobondlar	Fiyat	Getiri	Makas
TR (15-Oca-30)	122.725	6.2%	1.7%
US (10-yıllık)		4.4%	0.0%

Kaynak: Rasyonet, Bloomberg

Sektör ve Şirket Haberleri

Garanti BBVA takipteki krediler portföyünden 1 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacağı %20 getiri ile sattı: Garanti BBVA < GARAN, TUT> takipteki krediler portföyünde yer alan 513 milyon TL ve 511 milyon TL tutarındaki kısmı 103 ve 102 milyon TL'ye %20 getiri ile Sümer ve Gelecek Varlık Yönetimi A.Ş.'ye satmıştır.

Yorum: Toplam satış tutarı bankanın 1Ç25 itibarıyla TGA portföyünün %2'sine işaret etmektedir ve TGA rasyosuna 6 baz puan pozitif etki olması beklenmektedir. Garanti BBVA'nın Mayıs ayında gerçekleştirdiği son satış işleminde getiri %24,9 seviyesindeydi. Nötr.

Akbank takipteki krediler portföyünde yer alan 3,5 milyar TL tutarında tahsili gecikmiş alacakları %22,1 getiri ile sattı: Akbank < AKBNK, AL> takipteki krediler portföyünde yer alan 3,5 milyar TL tutarındaki kısmı 765 milyon TL'ye %22,1 getiri ile 4 Varlık Yönetim şirketine satmıştır.

Yorum: Toplam satış tutarı bankanın 1Ç25 itibarıyla TGA portföyünün %7'sine işaret etmektedir ve TGA rasyosuna 26 baz puan pozitif etki olması beklenmektedir. Garanti BBVA'nın Mayıs ayında gerçekleştirdiği son satış işleminde getiri %24,9 seviyesindeydi. Nötr.

Otomotiv vergilerine ilişkin kanun taslağı: Meclise sunulan bir kanun taslağı, motor hacmi 1600cc altındaki içten yanmalı motorlu araçlar için mevcut olan %45, %50, %60, %70 ve %80 oranlarındaki kademeli Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) yapısını kaldırarak, bu araçlar için %80 oranında sabit bir ÖTV uygulanmasını öngörüyor. Hibrit araçlar için en düşük ÖTV oranı (%45, %50, %80 aralıklarından) %80'e yükseltirken, %130'luk dilim ise %150'ye çıkarıldı. Elektrikli araçlar için ise, menzil ve batarya kapasitesine göre farklılaştırılmış ÖTV oranları belirleme yetkisi Cumhurbaşkanı'na verilecek. Plug-in hibrit araçlar ise mevcut %30'luk ÖTV avantajlarını koruyacak.

Yorum: Otomobillerdeki ÖTV oranları, kanun değişikliğine gerek kalmadan Cumhurbaşkanı kararıyla değiştirilebilecek ve artık sadece matrah sınırlarıyla sınırlı olmayıp motor hacmi, menzil veya batarya kapasitesi gibi tüm teknik özellikleri kapsayacak. İçten yanmalı motorlu (ICE) araçlar için %80'in altındaki ÖTV dilimlerinin kaldırılması ise mevcut piyasada neredeyse tüm binek araçların halihazırda %80 vergi oranına tabi olması nedeniyle anlamlı bir etki yaratmamaktadır. Nötr.

Turkcell CEO'su Ali Taha Koç, son yaptığı bir basın röportajında değerlendirmelerde bulundu: Koç, Turkcell'in mevcut lisanslarının (2G, 3G, 4.5G) 2045 yılına kadar 5G lisansı ile beraber uzatılmasını talep ettiklerini belirtti. Ayrıca yakın gelecekte bir fiber altyapı imtiyaz ihalesi düzenlenmesini beklediklerini ifade etti. BOTAŞ ihalesinde ödeyecekleri tutarı göz önünde bulundurdıklarında, 2026 yılında gerçekleşmesi beklenen fiber imtiyaz sözleşmesinin yaklaşık 2,5 milyar ABD doları seviyesinde olacağını öngördüklerini söyledi. Koç, ayrıca verilerin yurt dışına çıkmadan ülke içinde işlenmesini sağlayacak bir bulut altyapısının kurulması için uluslararası bir hiper ölçekli bulut hizmet sağlayıcısı ile ortaklık kurmak üzere görüşmeler yürüttüklerini açıkladı. Turkcell CEO'su daha önce de fiber imtiyaz sürecine katılmaya istekli olduklarını belirtmişti. Hatırlanacağı üzere, Türk Telekom Ocak 2023'te Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu'na (BTK) başvurarak sabit hizmetleri (sabit internet ve ses) kapsayan ve 28 Şubat 2026'da sona erecek olan imtiyaz sözleşmesinin uzatılmasını talep etmişti. Ancak sözleşme süresi, ödeme modeli ve altyapı yatırım yükümlülüklerine ilişkin somut bir gelişme henüz paylaşılmadı. Bu aşamada haberi nötr olarak değerlendiriyoruz.

Tekfen Temettü Dağıtım Tarihini Yıl Sonuna Erteledi: Tekfen Holding <TKFEN TI, AI> 2024 yılına ilişkin temettü dağıtım önerisinin hak kullanımın tarihini 31 Aralık olarak güncelledi (önceki: 1 Temmuz). Karar, Genel Kurul'daki bazı gündem maddelerinin ertelenmesi gerekmesiyle alındı. Hatırlanacağı üzere, Yönetim Kurulu hisse başına brüt TL0,33 temettü dağıtımını önermişti; bu da %0,3 temettü verimine işaret ediyor ve son 3 yılın ortalama temettü verimi olan %4,3'ün belirgin şekilde altında kalıyor. Nötr.

Tablo 1: Araştırma Kapsamındaki Hisseler

Şirket Adı	Hisse Kodu	Güncel Fiyat* (TL)	Hedef Fiyat (TL)	Getiri Pot. (%)	Tavsiye	Piyasa Değeri (USDm)	Halka Açıklık (%)	Ortalama Hacim (USDm)	Temettü Verimi 24G (%)	F/K		FD/FAVÖK**	
										24G	25B	24G	25B
Bankalar									1.9	6.9	3.7	1.2	0.9
Akbank	AKBNK	59.90	100.00	67%	Al	7,921	52%	175.4	2.7	7.4	3.9	1.3	1.0
Garanti Bank	GARAN	117.40	170.00	45%	Tut	12,540	14%	81.7	3.7	5.3	3.9	1.5	1.1
Halkbank	HALKB	20.18	19.00	-6%	Sat	3,687	9%	28.8	0.0	9.6	3.4	0.7	0.5
Isbank	ISCTR	111.53	17.40	51%	Tut	7,331	31%	132.2	1.6	6.3	2.9	0.9	0.7
TSKB	TSKB	111.23	16.90	50%	Tut	800	39%	8.0	0.0	3.1	2.8	1.0	0.7
Vakıfbank	VAKBN	23.74	36.00	52%	Al	5,987	6%	19.9	0.0	5.8	3.1	1.1	0.8
Yapi Kredi	YKBNK	27.88	45.40	63%	Al	5,989	39%	180.4	0.0	8.1	4.3	1.2	1.0
TMT									3.2	11.7	10.8	3.6	3.1
Türk Telekom	TTKOM	57.75	75.00	30%	Al	5,140	13%	26.7	0.0	17.5	11.3	3.7	3.2
Turkcell	TCELL	92.65	152.00	64%	Al	5,184	54%	59.7	3.9	7.8	9.9	2.8	2.5
Logo	LOGO	146.00	215.00	47%	Al	353	64%	3.2	4.1	35.4	15.8	6.8	6.3
Hitit	HTTBT	38.36	48.60	27%	Tut	293	28%	1.5	0.0	34.6	23.8	21.0	14.1
İnşaat									2.6	12.4	15.9	5.3	8.7
Enka İnşaat	ENKAI	62.30	66.60	7%	Tut	9,506	12%	33.5	3.2	15.1	11.4	3.6	7.8
Tekfen Holding	TKFEN	123.10	98.60	-20%	Al	1,158	22%	38.5	0.0	a.d.	36.0	13.1	12.6
Holdingler									4.0	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Koc Holding	KCHOL	146.60	273.00	86%	Al	9,455	27%	116.8	4.7	a.d.	5.5	a.d.	a.d.
Sabancı Holding	SAHOL	82.75	141.00	70%	Al	4,420	51%	65.5	3.6	a.d.	a.d.	a.d.	a.d.
Alarko Holding	ALARK	77.80	146.60	88%	Al	861	30%	21.4	0.0	17.3	14.2	a.d.	a.d.
Madencilik									0.0	5.1	5.2	8.7	6.8
Koza Gold	KOZAL	23.76	28.80	21%	Tut	1,935	29%	46.8	0.0	8.5	8.8	9.7	8.0
Koza Anadolu	KOZAA	87.65	96.10	10%	Al	865	44%	13.7	0.0	a.d.	a.d.	7.3	5.1
Çelik									0.4	10.2	18.7	10.5	8.2
Erdemir	EREGL	25.90	30.10	16%	Tut	4,611	47%	98.3	0.5	13.4	20.4	11.3	9.4
Kardemir	KRDMD	22.14	34.50	56%	Tut	820	89%	34.5	0.0	a.d.	13.1	7.9	4.4
Petrol & Gaz									10.1	10.6	9.8	3.1	9.6
Aygaz	AYGAZ	130.30	186.62	43%	Tut	728	24%	2.0	9.6	10.2	8.8	a.d.	a.d.
Petkim	PETKM	16.18	18.43	14%	Tut	1,043	47%	18.2	0.0	a.d.	a.d.	a.d.	44.4
Tupras	TUPRS	129.80	191.00	47%	Tut	6,360	49%	57.7	11.7	12.3	11.4	3.8	4.6
Elektrik Dağıtım									5.3	a.d.	32.0	3.4	4.0
Enerjisa	ENJSA	54.65	75.00	37%	Tut	1,641	20%	6.8	5.3	a.d.	32.0	3.4	4.0
Otomotiv & Beyaz Eşya									6.6	11.5	13.3	7.7	6.2
Arcelik	ARCLK	112.30	158.00	41%	Tut	1,930	15%	8.3	0.0	40.3	40.6	8.1	5.9
Doğuş Otomotiv	DOAS	172.50	271.00	57%	Tut	965	39%	14.5	15.8	4.5	4.7	2.0	2.7
Ford Otosan	FROTO	83.20	143.00	72%	Al	7,425	18%	30.6	5.3	6.7	6.1	8.6	6.7
Tofas	TOASO	184.40	291.00	58%	Al	2,345	24%	45.5	6.5	15.8	27.3	9.2	7.2
Türk Traktor	TTRAK	578.00	745.00	29%	Tut	1,471	24%	5.4	8.4	9.0	8.5	6.0	6.2
Kordsa	KORDS	54.15	96.37	78%	Tut	268	29%	1.1	0.0	a.d.	a.d.	16.2	9.8
Savunma									0.1	55.8	39.6	20.1	19.7
Aselsan	ASELS	138.90	158.40	14%	Al	16,108	26%	138.7	0.1	55.8	39.6	20.1	19.7
Perakende									2.4	13.4	14.3	10.1	7.9
Bim	BIMAS	496.50	821.00	65%	Al	7,576	68%	88.3	2.6	14.4	13.4	12.4	9.5
Sok Marketler	SOKM	32.84	58.00	77%	Al	496	51%	8.7	0.0	a.d.	37.3	a.d.	4.1
Migros	MGROS	474.00	786.00	66%	Al	2,183	51%	24.0	1.5	12.1	15.2	5.0	4.0
Mavi	MAVI	35.88	59.00	64%	Al	725	73%	11.1	3.8	9.4	10.5	3.1	3.2
Ebebek	EBEBK	42.02	91.00	117%	Al	171	25%	0.9	2.4	52.0	19.6	3.1	2.3
Cam									2.0	17.9	14.7	13.3	6.9
Sisecam	SISE	32.76	53.50	63%	Tut	2,552	49%	30.4	2.0	17.9	14.7	13.3	6.9
Havacılık									1.7	5.5	4.8	5.4	4.8
Pegasus Airlines	PGSUS	243.00	390.00	60%	Al	3,090	43%	53.8	0.0	9.1	5.1	7.1	5.6
TAV Airports	TAVHL	242.50	388.00	60%	Al	2,240	48%	19.1	0.0	10.6	11.0	7.5	6.4
Turkish Airlines	THYAO	265.25	437.00	65%	Al	9,309	50%	217.2	2.6	3.2	3.3	4.4	4.2
Gıda & İçecek									1.4	7.5	10.5	7.0	6.3
Anadolu Efes	AEFES	140.50	274.00	95%	Al	2,116	32%	27.5	1.4	9.8	9.1	4.9	5.5
Coca Cola İçecek	CCOLA	48.50	85.40	76%	Al	3,451	25%	8.0	2.2	8.2	8.6	6.6	6.6
Ulker Bisküvi	ULKER	109.90	239.00	117%	Al	1,032	39%	25.0	0.0	4.9	4.7	4.1	3.9
Oba Makarna	OBAMS	49.82	71.00	43%	Al	607	26%	10.5	0.0	a.d.	41.5	25.9	13.9
Sağlık									1.2	10.9	12.2	6.3	5.9
MLP Care	MPARK	332.50	595.00	79%	Al	1,615	27%	4.1	1.2	10.9	12.2	6.3	5.9
Sigorta									4.0	5.1	3.6	1.4	0.9
AkSigorta	AKGRT	5.71	10.65	87%	Al	234	28%	2.0	0.0	5.0	3.3	1.8	1.2
Anadolu Sigorta	ANSGR	86.30	155.00	80%	Al	1,097	35%	6.8	3.8	4.0	2.5	1.4	0.9
Türkiye Sigorta	TURSG	7.95	13.00	64%	Al	2,022	18%	5.3	5.0	6.2	4.9	1.4	0.9
Araştırma Kapsamı									2.8	13.7	11.9		
Bankalar Hariç Araştırma Kapsamı									3.0	15.9	14.1	8.5	7.9

Kaynak: UNLU & Co, Bloomberg. *son işlem günü kapanış fiyatları, ** Finansal şirketler için PD/DD

Beyan Eki

Bu araştırma raporundaki bilgiler ve görüşler **ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co")** tarafından hazırlanmıştır.

Önemli açıklamalar için, işbu raporun konusu olan şirketler ile ilgili hisse senedi fiyat grafikleri ve derecelendirme geçmişleri ile ilgili olarak, +90 212 367 3636 numaralı telefondan ÜNLÜ & Co Araştırma ve/veya Uyum Departmanı ile irtibata geçmeniz rica olunur.

Değerlendirme metodolojisi ve bu araştırma raporunda atıfta bulunulan fiyat hedefleriyle ilişkili riskler konusunda, belirli bir hisse senedi konusunda değerlendirme metodolojisi ve riskler ile ilgili bir talepler için UNLUREsearch@unluco.com adresine e-mail göndermeniz rica olunur.

Erol Danış, işbu vesileyle analiz edilen şirketler veya menkul kıymetlerle ilgili olarak, (1) işbu raporda ifade edilen görüşlerin, söz konusu şirketler ve menkul kıymetlerin tamamı hakkındaki kişisel görüşlerini doğru şekilde yansıttığını ve (2) ücretlerinin hiçbir bölümünün, işbu raporda ifade edilen spesifik tavsiye veya görüşlerle doğrudan veya dolaylı olarak ilgili olmadığını, bulunmadığını ve olmayacağını onaylamaktadır(lar).

ÜNLÜ Menkul hisse derecelendirmeleri dağılımı:

Yayınlanma tarihinde derecelendirme dağılımı	AI	Tut	Sat	Kısıtlı
Tüm derecelendirmeler (%)	63	35	2	0

Analistin hisse derecelendirmeleri aşağıdaki şekilde tanımlanmaktadır*:

AI (B): Hissenin toplam getirisinin*, önümüzdeki 12 aylık sürede % 20'den daha fazla (veya kabul edilen riske bağlı olarak daha fazla) olması beklenmektedir.

Tut (H): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10-20 aralığında olması beklenmektedir.

Sat (S): Hissenin toplam getirisinin önümüzdeki 12 aylık sürede % 10'dan daha az olması beklenmektedir.

Kapsanmamaktadır: ÜNLÜ & Co Araştırması, ihraççıyı kapsamamakta veya ihraççı veya onunla ilgili menkul kıymetler konusunda bir yatırım görüşü sunmamaktadır. ÜNLÜ & Co'nun kapsamadığı menkul kıymetler veya şirketler hakkında, Araştırma'dan gelen herhangi bir iletişim halka açık bilgi veya konsensüs tahminlerinin bir analizine dayalı olarak oluşturulan gerçeğe dayalı veya makul, maddi olmayan bir çıkarım niteliğindedir.

*Toplam getiri, hisse senedinin beklenen Sermaye Değerlendirmesi ve beklenen Temettü Getirisinin toplamı olarak hesaplanmaktadır.

*ÜNLÜ & Co Küçük ve Orta Büyüklükteki Danışman hisseleri: Hisse derecelendirmeleri Borsa İstanbul A.Ş. ("BIST") endeksine ilişkindir.

ÜNLÜ & Co'nun politikası, araştırma raporlarını, söz konusu şirket, sektör veya araştırma raporunda ifade edilen görüşler veya kanaatler üzerinde önemli bir etkiye sahip olabilecek nitelikteki pazar ile ilgili gelişmelere dayalı olarak güncellemektir.

ÜNLÜ & Co'nun politikası sadece tarafsız, bağımsız, açık, gerçekçi olan ve yanıltıcı olmayan bir yatırım araştırması yayımlamaktır. Daha fazla ayrıntı için, Çıkar Çatışmalarının Yönetimi Politikasını incelemeniz rica olunur.

Olası Çıkar Çatışmaları Sınıflandırmaları için lütfen tıklayınız.

Şirket	Sınıflandırma
Aksigorta	D
Anadolu Sigorta	D
Hitit Bilgisayar	D
Logo Yazılım	D
Pegasus Airlines	D
Şok Marketler	D
Türkiye Sigorta	D
Ülker Bisküvi	D
Ebebek	D, E, F
Oba Makarna	D, E, F

Uyarı ve Gizlilik Notu

ÜNLÜ Menkul Değerler A.Ş. ("ÜNLÜ & Co"), Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") tarafından yetkilendirilmiş ve SPK düzenlemelerine tabi bir kurumdur. Bu rapor, ÜNLÜ & Co tarafından hazırlanmıştır. Burada yer alan bilgiler ve diğer kaynaklardan temin edilen bilgiler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup ÜNLÜ & Co tarafından denetlenmemiş veya bağımsız olarak doğrulanmamıştır. Bu raporda yer alan bilgilerin eksiksiz olduğu iddiası bulunmadığı gibi bilgilerin her zaman değişikliğe uğrayabileceği de göz önüne alınmalıdır.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. SPK mevzuatı gereğince, yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel olarak sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. ve yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Söz konusu görüşler herhangi bir

yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olmayıp Yatırımcılar'ın mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine de uygun olmayabilir. Bu sebeple, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı alınması, beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Zarara uğramamak için gerekli basiret, dikkat ve özen gösterilmelidir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımından dolayı ve burada yer alan görüşlere dayanarak Yatırımcılar'ın ve üçüncü tarafların işlem yapması durumunda uğranılacak maddi ve manevi zararlardan ÜNLÜ & Co ve ÜNLÜ & Co çalışanları sorumlu değildir ve bu konuda ÜNLÜ & Co'dan herhangi bir talepte bulunulamaz.

İşbu raporda sunulan bilgi, araç ve materyaller tarafınıza sadece bilgilendirme amaçlı olarak sunulmakta olup menkul kıymetlerin veya diğer finansal araçların satma veya satın alma veya sözü edilenler için iştirak taahhüdünde bulunulması ile ilgili bir teklif veya talep olarak kullanılmamalı veya dikkate alınmamalıdır. ÜNLÜ & Co işbu raporda belirtilen menkul kıymetlerin belirli herhangi bir yatırımcı açısından uygun olmasını temin etmek adına herhangi bir adım atmış olmayabilir. ÜNLÜ & Co bu belgenin alıcılarını, raporu almaları dolayısıyla müşterileri olarak ele almayacaktır. İşbu raporda ihtiva edilen veya belirtilen yatırım veya hizmetler tarafınız açısından uygun olmayabilir ve söz konusu yatırımlar veya yatırım hizmetleri konusunda herhangi bir şüpheniz varsa, bağımsız yatırım danışmanınıza başvurmanız tavsiye edilmektedir. İşbu rapordaki hiçbir şey, herhangi bir yatırım veya stratejinin, münferit durumlarınıza uygun veya uyumlu olduğuna dair herhangi şekilde yatırım, hukuk, muhasebe veya vergi konularında bir tavsiye veya bir beyan teşkil etmediği gibi bunun dışında tarafınıza yönelik kişisel bir tavsiye de teşkil etmemektedir. ÜNLÜ & Co, yatırımın vergi sonuçları konusunda bir tavsiyede bulunmamakta olup bağımsız vergi danışmanınızla irtibat kurmanız tavsiye olunmaktadır. Vergilendirme matrahı ve seviyelerinin değişiklik gösterebileceğine bilhassa dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co işbu raporun Beyan Ekinde bulunan bilgi ve görüşlerin doğru ve tam olduğuna inanmaktadır. Raporun diğer bölümlerinde sunulan bilgi ve görüşler, ÜNLÜ & Co'nun, güvenilir olduğunu düşündüğü kaynaklardan elde edilmiş veya alınmış olmakla birlikte ÜNLÜ & Co söz konusu bilgi ve görüşlerin doğruluğu veya tamlığı konusunda hiçbir beyanda bulunmamaktadır. İlave bilgiler talep üzerine mevcut bulundurulmaktadır. ÜNLÜ & Co, söz konusu sorumluluk sınırlamasının, ÜNLÜ & Co'nun tabi olduğu spesifik mevzuat veya yönetmelikler altında sorumluluğun ortaya çıkması dışında, işbu raporda sunulan materyalin kullanımından kaynaklanan zararlar dolayısıyla hiçbir sorumluluk kabul etmemektedir. İşbu rapora bağımsız kararın yerine geçmek üzere güvenilmemelidir. ÜNLÜ & Co söz konusu menkul kıymet konusunda bir alım satım çağrısı yapmış olabileceği gibi gelecekte de yapabilir. İlave olarak, ÜNLÜ & Co işbu raporda sunulan bilgilerle tutarsız veya işbu raporda sunulan bilgilerden farklı sonuçlara ulaşan başkaca raporlar çıkarmış olabileceği gibi gelecekte de çıkarabilecektir. Söz konusu raporlar, söz konusu raporları hazırlayan analistlerin farklı varsayımları, görüşleri ile analitik yöntemlerini yansıtmakta olup ÜNLÜ & Co söz konusu raporların bu raporun herhangi bir alıcısının dikkatine getirilmesini temin etme yükümlülüğü altında bulunmamaktadır. ÜNLÜ & Co işbu raporda zikredilen şirketleri ilgilendiren birçok işe dahil olmaktadır.

Araştırmada bahsedilen herhangi bir şirket veya ihraççı veya menkul kıymetler veya pazarlar yahut da gelişmelerin açıklamalarının tam olması amaçlanmamaktadır. Araştırma, alıcılar tarafından, Araştırma konusu belirli herhangi bir alıcının belirli yatırım amaçları, finansal durumu veya belirli ihtiyaçları ile ilgili olmadığı için kendi kanaatlerinin uygulanmasının bir ikamesi olarak ele alınmamalıdır.

Geçmiş performans gelecekteki performansın bir göstergesi veya garantisi olarak kabul edilmemelidir ve gelecek performans konusunda açık veya zımni hiçbir beyan veya garantide bulunulmamaktadır. İşbu raporun içerdiği bilgi, görüşler ve tahminler ÜNLÜ & Co tarafından yayımlandığı ilk tarihteki düşünceyi yansıtmakta olup bildirimde bulunulmaksızın değişikliğe tabidir. İşbu raporda zikredilen menkul kıymetler veya finansal araçların herhangi birinin fiyatı, değeri veya geliri artabileceği gibi düşüş de gösterebilir. Menkul kıymetlerin veya finansal araçların değerleri kurdaki dalgalanmalara tabi olup bunlar söz konusu menkul kıymetlerin veya finansal araçların fiyatı veya gelirleri üzerinde olumlu veya olumsuz etkiye sahip olabilirler. Amerikan Depo Sertifikası ("ADR") gibi değerleri kur dalgalanmasıyla etkilenen menkul kıymetlerin yatırımcıları bu riski etkin şekilde üstlenmektedir.

ÜNLÜ & Co, kendi Araştırma Analistleri ile bilhassa Yatırım Bankacılığı işi olmak üzere, kendi bünyesindeki diğer iş birimleri ve onların hissedarlarının iş birimleri arasındaki bilgi bariyerlerini korumaktadır. ÜNLÜ & Co analistleri, strateji uzmanları ve ekonomistlerinin ücretleri ÜNLÜ & Co veya hissedarları tarafından gerçekleştirilen Yatırım Bankacılığı veya Sermaye Piyasaları işlemleriyle bağlantılı değildir. ÜNLÜ & Co araştırmasında sunulan bilgi ve görüşler yatırım bankacılığı personeli dâhil diğer ÜNLÜ & Co iş alanlarındaki profesyoneller tarafından gözden geçirilmiş olmayıp söz konusu profesyonellerce bilinen bilgileri yansıtmayabilir.

İşbu rapor, internet sitelerine bağlantı adresleri ve internet sitelerine köprüler saplayabilir. Raporun, ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline atıfta bulunduğu durumlar hariç olmak üzere, ÜNLÜ & Co adres verilen siteyi gözden geçirmemiş olup söz konusu sitenin içeriklerden dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Söz konusu adres veya köprü adresleri (ÜNLÜ & Co'nun internet sitesi materyaline adresler veya köprüler dâhil olmak üzere) sadece size kolaylık ve bilgi sağlaması açısından sunulmakta olup bağlantı verilen sitenin bilgileri ve içerikleri hiçbir surette işbu belgenin parçasını teşkil etmemektedir. İşbu rapor vasıtasıyla söz konusu internet sitesine erişim veya verilen söz konusu bağlantı adresini takip etmenin riski tarafınıza ait olacaktır.

İşbu belge, herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet teşkil etmemekte veya herhangi bir menkul kıymet için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir menkul kıymeti satın almaya yönelik bir teklif veya davet olarak yorumlanmamalıdır. Herhangi bir teklifteki menkul kıymetler için iştirak taahhüdünde bulunma veya herhangi bir teklifteki menkul kıymetleri satın alma ile ilgili herhangi bir karar, münhasıran izahnamede (ve eklerinde) veya diğer teklifle bağlantılı olarak çıkarılan diğer izahname belgesinde yer alan bilgiler temelinde yapılmalıdır.

ÜNLÜ & Co güvene dayalı bir ilişki veya bir tavsiye oluşturmamaktadır ve bu Araştırma, menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifi veya menkul kıymetler veya ilgili finansal araçların bir teklifinin teşviki veya yatırım faaliyetiyle ilgilenme daveti veya yönlendirmesi olarak yorumlanmamalıdır; bu Araştırmaya, belirli herhangi bir işlemin muhakkak surette belirtilen fiyattan yapılmış olabileceğinin veya gerçekleştirilebileceğinin bir beyanı olarak istinat edilmemelidir.

Lütfen, bu raporun, ÜNLÜ & Co tarafından esasen piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşterilere dağıtım için hazırlanmış olduğuna dikkat ediniz. ÜNLÜ & Co'nun bu raporunun, piyasa profesyonelleri ve kurumsal yatırımcı müşteriler olmayan alıcılarının bu rapora dayalı olarak herhangi bir yatırım kararı almadan önce veya içeriklerinin gerekli açıklaması açısından kendi bağımsız finansal danışmanlarından tavsiye almaları gerekmektedir.

ÜNLÜ & Co bir BIST üyesidir.